

0- 793545

На правах рукописи



ЮНУСОВ ЛЕНАР АЛЬБЕРТОВИЧ

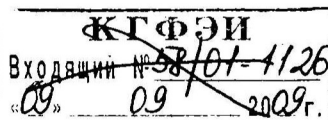
**ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ
В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ
МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

Специальность 08.00.14 - Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ

**диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук**

Москва 2009



Диссертация выполнена на кафедре мировой экономики ГОУ ВПО
«Российский государственный торгово-экономический университет»

Научный консультант: Заслуженный деятель науки РФ,
доктор экономических наук, профессор
Халевинская Елена Дмитриевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Брагина Елена Аркадьевна;
доктор экономических наук, профессор
Щетинин Валентин Дмитриевич;
доктор экономических наук, профессор
Морозко Нина Иосифовна.

Ведущая организация: ФГОУ ВПО «Финансовая академия при
Правительстве Российской Федерации»

Защита диссертации состоится 6 октября 2009 г. в 14-00 часов на заседании диссертационного совета Д 446.004.02 в ГОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет» по адресу: 125993, г. Москва, ул. Смольная, 36, ауд. 127.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет».

Автореферат разослан _____ 2009 г.



Ученый секретарь
диссертационного совета

Красюк И.Н.

Общая характеристика работы

Актуальность темы. Глобализация мирохозяйственных связей приводит к диверсификации форм и направлений международной конкуренции, методов борьбы за обладание и контроль над технологическими, трудовыми, интеллектуальными, природными и инвестиционными ресурсами. Все большее значение приобретает формирование оптимальной структуры экономики с преобладанием в ней доли услуг, наукоемкой и высокотехнологичной продукции. В условиях глобализации выигрывают страны, которые активно участвуют в международном научно-техническом и информационном обмене, обладают развитой инфраструктурой, высококвалифицированной рабочей силой, что обеспечивается наличием у стран достаточного капитала и его свободного перемещения. Финансовая глобализация требует пересмотра сложившейся системы теоретических и практических знаний о функционировании мировой экономики с точки зрения международного движения капитала в форме инвестиций. Следовательно, вопрос о месте и роли России на мировом рынке прямых иностранных инвестиций имеет первостепенное и предопределяющее значение для дальнейшего устойчивого и сбалансированного роста национальной экономики, для подъема которой важно определить уровень, условия, формы и способы интеграции страны в мировое хозяйство и международный рынок капитала. Общеизвестно, что только высокие темпы роста экономики государства и доходов на душу населения могут обеспечить сохранение социально-политической стабильности в стране. При этом рост валового внутреннего продукта и доходов на душу населения возможно обеспечить привлечением прямых иностранных инвестиций в структурную перестройку экономики страны. Таким образом, вышеперечисленные факты делают актуальным для изучения методологический аспект прямых иностранных инвестиций в условиях глобализации мировой экономики.

Степень проработанности темы. Тему исследования в различных ракурсах разрабатывали такие авторы, как Е. Авдокушин, Э. Азроянц, В. Андрианов, Р. Арон, Е. Балацкий, Д. Белл, У. Бек, Е. Брагина, А. Вебер, В. Воронин, М. Кастельс, А. Киреев, Д. Кларк, В. Колесов, Э. Кочетов, П. Кругман, Н. Ливенцев, В. Лившиц, Д. Львов, В. Ленин, П. Линдерт, М. Морган, Н. Морозко, К. Маркс, Е. Панкратов, Б. Смитиенко, Дж. Сорос, Д. Стиглиц, А. Тейт, А. Уткин, П. Фишер, Дж. Фурастье, Е. Халевинская,

Р. Хасбулатов, Ю. Шишков, В. Щетинин, А. Эльянов и многие другие.

В то же время отдельные проблемы развития мировой экономики, движения прямых иностранных инвестиций и оценки их эффективности с учетом общественных интересов остаются пока нерешенными.

Цель и задачи исследования. Целью настоящей диссертационной работы является разработка теоретических, методологических и практических аспектов оценки влияния глобализации мировой экономики на движение прямых иностранных инвестиций и экономический рост страны.

Исходя из вышеназванной цели в работе были поставлены и решены следующие задачи:

1. Исследовать противоречия и движущие силы процессов глобализации мировой экономики, в том числе финансовой глобализации, как составляющей этих процессов.

2. Раскрыть теоретические аспекты международного движения капитала в глобальной экономике как в условиях дивергенции, так и в условиях конвергенции.

3. Разработать методологию анализа влияния глобализации мировой экономики на движение международного капитала и экономический рост отдельно взятой страны.

4. Выявить тенденции роста и развития мировой экономики в зависимости от прямых иностранных инвестиций.

5. Исследовать роль и значение иностранных инвестиций в подъеме экономики Российской Федерации.

6. Разработать теорию верификации прямых иностранных инвестиций (ПИИ), позволяющую обосновать решение проблемы экономического роста страны посредством привлечения ПИИ (с учетом их общественной эффективности) в структурную перестройку экономики в условиях глобализации мирового хозяйства.

7. Разработать методические рекомендации по оценке эффективности прямых иностранных инвестиций с учетом общественных интересов и роста национального дохода страны.

Область исследования. Пункт 3 паспорта специальностей ВАК 08.00.14 («Мировая экономика») «Глобализация экономической деятельности – качественно новый этап интернационализации хозяйственной жизни, его позитивные и негативные последствия для развитых и развивающихся стран», а также пункт 9 «Международные потоки ссудного капитала, пря-

мых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях».

Объектом исследования являются международные потоки прямых инвестиций и проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях на качественно новом этапе интернационализации хозяйственной жизни – глобализации экономической деятельности.

Предметом исследования являются экономические отношения и противоречия, возникающие при осуществлении прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в условиях глобализации мировой экономики.

Методологическими и теоретическими основами исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных ученых, изучающих проблемы экономического развития мирового хозяйства, глобализации и международного движения капитала. Задачи, поставленные в работе, решались с использованием системного подхода, теоретических и эмпирических методов научного познания: восхождения от абстрактного к конкретному, исторического и логического, анализа и синтеза, индукции и дедукции, наблюдения и сравнения.

Информационной основой исследования явились справочные издания международных организаций – Международного валютного фонда, Всемирного Банка, Всемирной торговой организации, Конференции ООН по торговле и развитию, ОЭСР, и других, материалы государственных органов по регулированию регионального развития в зарубежных странах, данные статистики Банка России, ФТС России, Федеральной службы государственной статистики РФ, аналитические материалы Министерства экономического развития РФ.

На защиту выносятся следующие основные положения:

- методология анализа и научный аппарат оценки влияния глобализации мировой экономики на международное движение капитала и экономическое развитие стран мира, позволяющие обосновать основные этапы формирования глобализации, дать количественную оценку ее глубины;

- модели дивергенции-конвергенции доходов на душу населения, с учетом влияния ПИИ, разработанные на основе многоуровневого и многокритериального подхода, включающего систематизацию позитивных и негативных последствий в зависимости от масштабности и сферы воздействия глобальных процессов, характерные для развитых стран, стран с переходной экономикой и развивающихся стран;

- теория верификации ПИИ, включающая синтез экономико-

математического моделирования и эвристических методов, основанная на анализе статистических показателей их движения в развитых, в развивающихся странах, а также в странах с переходной экономикой, в том числе и в Российской Федерации, позволяющая прогнозировать и влиять на объем ВВП страны посредством привлечения ПИИ в изменение структуры ВВП с целью стимулирования развития отдельных сегментов экономики в период мирового экономического кризиса и посткризисный период с позиции макроэкономического подхода.

Научная новизна диссертации заключается в формировании методологии исследования и количественной оценки влияния глобализации на международное движение капитала, доходы на душу населения и экономическое развитие стран мира. На основе системного, комплексного подхода, обобщения зарубежного и отечественного опыта в рамках проведенного исследования разработана теория верификации ПИИ, позволяющая обосновать решение проблемы экономического роста страны посредством привлечения прямых иностранных инвестиций (с учетом их общественной эффективности) в структурную перестройку экономики в условиях глобализации мирового хозяйства.

К наиболее существенным результатам исследования можно отнести следующие:

1. Предложена методология количественной оценки глубины глобализации на различных этапах развития мировой экономики с использованием индекса Тейла и выявлена прямая зависимость между усилением глобализации и ростом дифференциации доходов на душу населения как между регионами, так и внутри регионов.
2. Выявлена корреляция между мировым объемом притоков ПИИ и ВВП стран мира, мировым экспортом товаров и услуг, следовательно доказано, что финансовая глобализация посредством увеличения объемов ПИИ ведет к обострению конкуренции, углублению специализации и международного разделения труда.
3. Доказано, что в условиях глобализации в мировой экономике наблюдается дивергенция среднего уровня доходов на душу населения в развитых странах, странах с переходной экономикой и развивающихся странах.
4. Выявлено, что ПИИ были и остаются движущей силой как в процессе глобальной дивергенции, так и в процессе конвергенции. Так как получение ПИИ, в том числе через международные производственные сети

(МПС), может сочетаться с более выгодными договоренностями между национальными и международными экономическими силами, а также совместно с разделением труда, предусматривающим более высокую степень иерархической дифференциации, при которой бедные страны приобретают конкурентоспособность на базе избыточной и дешевой рабочей силы или имеющихся природных ресурсов.

5. Разработаны методические рекомендации количественной оценки влияния иностранных инвестиций и ПИИ на ВВП Российской Федерации по паритету покупательной способности (ППС) на основе построенной экономико-математической модели, учитывающей изменение курсовой стоимости национальной валюты в условиях мирового экономического кризиса.
6. Предложена и теоретически обоснована методика составления наиболее вероятного, умеренно оптимистичного, оптимистичного, умеренно пессимистичного и пессимистичного прогнозов роста ВВП Российской Федерации по ППС, притока иностранных инвестиций и прямых иностранных инвестиций как с учетом, так и без учета изменения курса национальной валюты.
7. Разработаны методические рекомендации по оценке эффективности прямых иностранных инвестиций, учитывающие общественные интересы, в том числе затраты на охрану окружающей среды и формирование инфраструктуры, не входящие в себестоимость продукции, а также деловую репутацию компании и поступления от других государств и отраслей за право пользования лимитами на выбросы, основанные на анализе, синтезе и систематизации отечественного и зарубежного опыта оценки эффективности капиталовложений.

Практическая значимость работы. Практическая значимость исследования состоит в том, что предложенные в работе методические рекомендации по оценке эффективности прямых иностранных инвестиций, учитывающие общественные интересы, могут быть использованы хозяйствующими субъектами и государственными органами РФ при анализе инвестиционных проектов с участием иностранного капитала. Основные теоретические положения и выводы также могут быть использованы органами власти в процессе совершенствования механизма государственного регулирования экономического развития страны в условиях глобализации и при разработке государственных программ стимулирования притока ПИИ на федеральном и региональном уровнях.

Основные положения диссертационной работы внедрены в практику учебного процесса в Российском государственном торгово-экономическом университете, в Институте Мировой экономики и информатизации, в Московской академии предпринимательства при Правительстве Москвы, в Московском экономическом институте, в Национальном институте бизнеса при изучении курсов «Мировая экономика», «Международные валютно-кредитные отношения», «Международные экономические отношения» и «Иностранные инвестиции» для студентов, обучающихся по специальности 080102.65 «Мировая экономика», а также используются в работе Центра изучения экономики переходного периода ИА РАН.

Апробация работы. Основные положения и результаты проведенного исследования опубликованы в научной печати, в том числе при поддержке Российского Гуманитарного Научного Фонда (РГНФ, проект №09-02-16017д). Докладывались и обсуждались на международных, всероссийских, межвузовских научных и научно-практических конференциях: ежегодных международных научно-практических конференциях в рамках Васильевских чтений на базе РГТЭУ (Москва, 2003-2008 гг.); ежегодных международных научно-практических конференциях в рамках Румянцевских чтений на базе РГТЭУ (Москва, 2003-2009 гг.); международной конференции, организованной аппаратом Уполномоченного по правам человека в Российской Федерации на тему: «Международные и внешнеэкономические связи субъектов Российской Федерации» (Москва, 2006 г.); на заседании рабочей группы депутатов Государственной Думы ФС РФ на тему: «Соблюдение налогового законодательства отечественными и зарубежными компаниями, действующими на территории Российской Федерации» (Москва, 2006 г.); международном экономическом форуме, организованном Международным фондом развития «Евразия» на базе ФГУП «Президент-Отель» на тему: «Реализация программы В.В. Путина по удвоению валового внутреннего продукта в России в течение десятилетия (2003-2012 гг.)» (Москва, 2008 г.); международном экономическом форуме, организованном Международным фондом развития «Евразия» на базе ФГУП «Президент-Отель» на тему: «Неотложные антикризисные меры. Объединение ресурсов. Первые итоги и предложения от бизнес-сообщества» (Москва, 2009 г.).

Непосредственно по теме исследования из общего количества опубликовано 47 научных и учебно-методических работ объемом 49,55 печ.л.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, пя-

ти глав, заключения, списка использованной литературы, включающего 182 наименования, изложена на 338 страницах, содержит 17 таблиц, 75 рисунков, 3 приложения.

Во введении обосновывается актуальность темы исследования, характеризуется степень ее изученности, определяются цели и задачи работы, ее методика, научная новизна диссертации и ее практическая значимость.

В первой главе «Процессы глобализации мировой экономики: теоретический аспект» раскрыты сущность, противоречия и движущие силы процессов глобализации мировой экономики. Анализируется финансовая глобализация как составляющая процессов глобализации мировой экономики.

Во второй главе «Теоретические основы исследования международного движения капитала в форме инвестиций» особое внимание уделено теоретическим основам исследования международного движения капитала, а также влиянию иностранных инвестиций на экономику страны-реципиента и страны-донора.

В третьей главе «Тенденции развития мировой экономики и прямые иностранные инвестиции» анализируются тенденции роста и развития мировой экономики, представлены модели дивергенции темпов экономического роста государств мира, а также рассмотрена роль ПИИ в ракурсе выявленной дилеммы конвергенции-дивергенции доходов на душу населения в развитых, в развивающихся странах и в странах с переходной экономикой.

Четвертая глава «Значение и роль иностранных инвестиций в подъеме экономики Российской Федерации» посвящена анализу значения и роли иностранных инвестиций в подъеме экономики Российской Федерации с учетом современных реалий. В главе разработана авторская теория верификации ПИИ, выявлены факторы, препятствующие привлечению иностранных инвестиций в страну.

В пятой главе «Методика оценки эффективности прямых иностранных инвестиций» проведен анализ существующих отечественных и зарубежных методик оценки эффективности инвестиций и представлены разработанные автором методические рекомендации по составлению бизнес-плана для проектов с привлечением ПИИ, учитывающих общественные интересы.

В заключении сделаны выводы и рекомендации по теме исследования.

Основное содержание работы

Появление термина «глобализация» обусловило интерес к этому явлению ученых, работающих практически во всех областях науки, политиков, общественных деятелей, бизнесменов и простых граждан нашей планеты.

Впервые этот термин появился в 1983 г. в статье Т. Левита в журнале «Гарвард бизнес ревью». Первоначально под ним понималось образование единых мировых рынков, на которых действуют крупные корпорации, производящие аналогичные товары и услуги. В настоящее время существует большое количество определений и исторических этапов этого процесса, зачастую вступающих в противоречие друг с другом.

По мнению автора диссертационной работы, глобализация мировой экономики – это качественно новый процесс формирования единого мирового экономического, финансового, информационного, интеллектуального и гуманитарного пространства, посредством революционных изменений в электронике, компьютерной технике, телекоммуникациях и связи, где ведущими участниками выступают ТНК, ТНБ, наднациональные структуры (например, МВФ, МБРР, ВТО и др.) и суверенные государства, обеспечивающие и влияющие на этот процесс. Значительную роль в процессе глобализации играет международное движение капитала, способствующее экономическому росту и стран-реципиентов и стран-доноров, а следовательно, и финансовая глобализация как составляющая процессов глобализации мировой экономики.

В диссертационной работе автор утверждает, что в историческом плане глобализация «приобрела всемирный охват» именно с XX века, причем на этапы глобализации повлиял рост международного неравенства между развитыми странами, развивающимися странами и странами с переходной экономикой (до 1990 года страны, входящие в социалистический блок), который можно измерить с помощью коэффициента Тейла. Коэффициент Тейла – это показатель неравенства, основанный на теории информации. Если все страны имеют одинаковый доход на душу населения, то индекс Тейла будет равен нулю. Индекс Тейла позволяет получить представление о том, сколько различных групп стран вносят вклад в общие данные по неравенству (табл. 1.1.).

Таблица 1.1.

**Декомпозиция международного неравенства по методу Тейла,
1970-2007 гг. (все страны)**

Показатель	Коэффициент международного неравенства Тейла			Вклад в международное неравенство (в %)		
	1970 г.	1990 г.	2007 г.	1970 г.	1990 г.	2007 г.
Между регионами	0,1396	0,4534	0,5627	50	73	70
Внутри регионов	0,1398	0,1656	0,2473	50	27	30
Общий показатель	0,2794	0,619	0,81	100	100	100

Источник: составлено автором по <http://stats.unctad.org/Handbook/>

Принимая во внимание международное неравенство и межрегиональное движение капитала, в диссертационной работе представлены основные этапы становления глобализации:

1. 1944-1976 гг. Первый этап ознаменовался формированием новой мировой валютной системы (Бреттон-Вудской) и созданием наднациональной организации, наделенной правом следить за функционированием мировой валютной системой – МВФ. Общий показатель международного неравенства составлял 0,2794, причем международное неравенство в доходах на 50% объяснялось различиями между регионами и на 50% — различиями внутри региональных групп.
2. 1976-1991 гг. На смену Бреттон-Вудской пришла Ямайская валютная система, впервые вводится в оборот термин «глобализация» (1983 г.), перестает существовать двуполярный мир. Общий показатель международного неравенства вырос до 0,619, причем международное неравенство в доходах на 73% объяснялось различиями между регионами и на 27% — различиями внутри региональных групп.
3. С 1991 г. — по настоящее время. В мире остается одна «сверхдержава» - США, укрепляют свои позиции ТНК и ТНБ, стремительно увеличивается международное движение капитала, на поверхность всплывают экологические проблемы и проблемы глобальной преступности, растут антиглобалистские настроения во всем мире, увеличивается межстрановое расслоение по уровню доходов населения и темпам экономического роста. Общий показатель международного неравенства вырос до 0,81, причем международное неравенство в доходах на 70% объясняется различиями между регионами и на 30% — различиями внутри региональных групп.

При анализе движущих сил и направлений движения глобализации на первый план выдвигается проблема активной роли государства и общества в этом процессе. На сегодняшний день преобладает мнение, что глобализация ведет к ослаблению возможностей государства контролировать сферу финансов, торговли и информатики. Некоторые исследователи (например, М. Фридман) прогнозируют отмирание института государства, абсолютизируя рынок как идеальный саморегулирующийся и саморазвивающийся механизм.

В диссертационной работе отмечается, что опора исключительно на рыночный механизм как саморегулирующуюся систему в корне не верна. В условиях глобализации экономическая политика государства должна быть направлена на смещение акцента регулирования с прямых методов на создание условий, способствующих повышению конкурентоспособности национальной экономики. Речь идет в том числе и о повышении социально-политической стабильности, существенно влияющей на направление движения международного капитала, а также о росте участия государства в развитии научно-технического потенциала страны, включая стимулирование исследований в области нанотехнологий как основы инновационного развития.

Глобализация ведет к противоречиям в мировом развитии, в том числе и в связи с неравномерным распределением капитала между странами. Так сформировалась:

1. Группа наиболее развитых стран мира с населением в 1 млрд. чел., где сконцентрировано производство высокотехнологичной продукции и высокоразвитый рынок услуг и капитала, обладающая наиболее благоприятным инвестиционным климатом;
2. Группа развивающихся стран с населением в 4,5 млрд. чел. и включающая более сотни государств, поставляющих сырье, сельскохозяйственную продукцию, энергоносители и промышленную продукцию с низкой добавленной стоимостью в обмен на высокотехнологичную продукцию с высокой добавленной стоимостью, обладающая широким диапазоном инвестиционного климата: от умеренно благоприятного до умеренно неблагоприятного;
3. Группа наименее развитых стран с населением в 1 млрд. чел., включающая более 30 государств, которые практически не задействованы в системе международного разделения труда. Эти страны отличаются от остального мира крайне низким уровнем жизни, производительности труда и грамотности населения, зависимостью от внешней помощи, коррупцией,

политической и социальной нестабильностью, войнами и эпидемиями, обладают неблагоприятным инвестиционным климатом.

Наиболее рельефно глобализация мировой экономики проявляется в международных финансах. Финансовая глобализация выражается в качественно новом уровне международной мобильности капитала. О современном уровне международной мобильности капитала и финансовой интеграции можно судить по следующим данным:

1. За последние 15 лет возросла вовлеченность как развитых, так и развивающихся стран вместе со странами с переходной экономикой в мировую торговлю и международные финансы, что говорит об углублении интеграционных процессов в мире;

2. Страны с формирующимся рынком внесли значительный вклад в эти изменения, о чем свидетельствует рост их доли в мировой торговле – с 27% в 1990г. до 40% 2006 г.¹, - а также их значимостью в международных потоках капитала.

3. Темпы роста финансовой интеграции развивающихся стран значительно уступают аналогичному показателю развитых стран. Например, с 1991 г. по 2006 г. доля развитых стран в международных сделках по слиянию и поглощению снизилась с 92% только до 85%, при значительном увеличении объема таких операций.² Причем доминирующее положение в мире ТНК, которые являются основными донорами ПИИ, по-прежнему занимают компании «триады» - ЕС, Японии и Соединенных Штатов, - где базируются 85 ТНК, входивших в 2004 г. в число 100 крупнейших ТНК мира³, что свидетельствует о кругообороте большей части инвестиций внутри индустриальных государств и может крайне отрицательно сказаться на экономике развивающихся стран.

Предпосылкой финансовой глобализации явилось значительное усиление роли и могущества ТНК. Возникающие на их основе транснациональные воспроизводственные системы образуют ядро глобальной экономики, в которой лидирующее положение занимает финансовый капитал. По оценкам ЮНКТАД, в мире насчитывается около 79 тыс. материнских компаний ТНК, которые имеют более 790 тыс. иностранных филиалов. Объем накопленных ТНК ПИИ в 2007 г. оценивался в 15 трлн. долл., объем их выручки достиг 31

¹ Annual Report 2008. IMF.-Washington 2008. P.25

² <http://stats.unctad.org/FDI/>

³ ЮНКТАД. Доклад о мировых инвестициях 2006. ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой. - Нью-Йорк, Женева. 2006. С.8

трлн. долл. и превысил уровень 2006 г. на 21%.¹ В 2005 г. добавленная стоимость, созданная на иностранных филиалах ТНК, оценивалась в 4,5 трлн. долл., на них работало 62 млн. чел., а стоимостной объем их экспорта товаров и услуг превышал 4 трлн. долл.² Получая прибыль во всех странах мира, ТНК накопили валютные резервы, которые в несколько раз превышают валютные резервы центральных банков всего мира, объем которых к 2007 г. достиг 6 трлн. долл. Это ведет к интенсивным трансграничным перетокам капиталов. Так, если в 1970 г. объем притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) составлял 13346 млн. долл., то в 2007 г. – 1833324 млн. долл., или увеличился в 137 раз; объем оттока ПИИ в 1970 г. составлял 14151 млн. долл., а в 2007 г. – 1996514 млн. долл., или увеличился в 141 раз. По сравнению с 1980 г. объемы накопленных запасов притоков ПИИ возросли с 704256 млн. долл. до 15210560 млн. долл. в 2007 г., то есть в 22 раза; объемы накопленных запасов оттоков ПИИ увеличились с 548675 млн. долл. в 1980 г. до 15602339 млн. долл. в 2007 г., то есть в 28 раз. Приток ПИИ на душу населения в среднем по миру в 1970 г. составлял 5 долл., а в 2007 г. – уже 275 долл.; отток ПИИ на душу населения в среднем по миру в 1970 г. равнялся 16 долл., а в 2007 г. – уже 319 долл. Например, на рынке слияний-поглощений в 1987 г. было заключено 862 сделки, а в 2006 г. – уже 6977 сделок.³

В работе отмечается, что, несмотря на существующие проблемы и противоречия финансовая глобализация посредством ПИИ ведет к обострению международной конкуренции, а следовательно, способствует росту мирового объема ВВП. Сравнительный анализ объемов притока ПИИ, ВВП стран мира, экспорта товаров и услуг в период 1970-2007 гг. (представлено на рис. 1.1 - 1.4 диссертационной работы) позволяет нам сделать вывод о существовании корреляции между этими показателями. Следовательно, подтверждается наш тезис о том, что финансовая глобализация через увеличение объемов ПИИ ведет к обострению конкуренции по всему миру, к углублению специализации и международного разделения труда, стимулирующих рост производительности труда. Обострение международной конкуренции и общий рост производительности труда заставит производителей находить и использовать самые передовые технологии изготовления и сбыта продукции, что в свою очередь приведет к снижению

¹ Overview. World Investment Report 2008. UNCTAD.-New York. 2008. P.3

² ЮНКТАД. Доклад о мировых инвестициях 2006. ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой.- Нью-Йорк, Женева. 2006. С.7

³ <http://stats.unctad.org/FDI/>

себестоимости производимых товаров и услуг. Применение передовых технологий и снижение себестоимости продукции будет способствовать повышению качества товаров и услуг, росту потребления и продаж, увеличению объема мирового ВВП и откроет новые возможности для выравнивания уровня доходов всех жителей земли.

Движущей силой финансовой глобализации выступает международное движение капитала.

По мнению автора диссертационной работы, под международным движением капитала следует понимать пространственное (межстрановое) перемещение в глобальной экономике такого фактора производства как капитал в ожидании получения будущих выгод и прибылей.

В последние годы наметились следующие тенденции в движении международного капитала в форме инвестиций.

1. Усилились распределительная и стимулирующая функции иностранных инвестиций, что обусловлено существенным ростом международного перемещения капитала и распределением ПИИ между странами и регионами, причем развитые страны удерживают существенное преимущество по объему привлекаемых иностранных инвестиций в силу стабильной политической системы, либеральной экономики, высокого уровня покупательной способности населения и внушительного размера ВВП. Усиление стимулирующей функции иностранных инвестиций проявляется в направлении международного капитала в отрасли народного хозяйства тех стран, где уровень научно-технического прогресса, квалификации рабочей силы и других факторов производства позволяет добиться наименьших затрат при изготовлении продукции и услуг. Стимулирующая функция иностранных инвестиций ведет к углублению международного разделения труда, а также ее составляющих элементов: международной специализации и кооперирования производства, что в свою очередь стимулирует производство недорогой и качественной продукции и услуг и ведет к росту мирового ВВП. В результате стимулирующей функции отраслевая структура портфеля ПИИ изменилась как в развитых, так и в развивающихся странах и странах с переходной экономикой. В развитых странах приток ПИИ все чаще направляется в сферу услуг. В результате в 2007 г. на сферу услуг приходилось около 3/4 мирового объема ПИИ по сравнению с 40% в 1980 г. В период 1990-2007 гг. доля промышленных предприятий в общем объеме инвестиций группы развивающихся стран выросла с 25 до 37%, тогда как доля развивающихся стран в ми-

ровом объеме ПИИ в обрабатывающую промышленность за тот же период увеличилась с 1/5 до примерно 1/3. Такая тенденция особенно четко проявляется в ряде секторов, в частности, в сфере производства одежды, электроники и автомобилестроении, которые входят в число наиболее динамично развивающихся секторов торговой системы.

Таким образом, распределительная функция иностранных инвестиций наряду со стимулирующей наиболее точно отражает современные процессы финансовой глобализации мировой экономики.

2. С точки зрения формы собственности значительно возросла доля частных иностранных инвестиций. Это обусловлено усилением и расширением с 1980-х годов XX века экономической либерализации и приватизации предприятий, ставших собственностью государства после Второй мировой войны. Одновременно с увеличением частных иностранных инвестиций в развивающихся странах произошло увеличение государственных иностранных инвестиций за счет предприятий с государственной формой собственности, а также благодаря росту инвестирования фондами национального благосостояния. Например, из 39 млрд. долл. ПИИ, осуществленных фондами национального благосостояния за последние 20 лет - 31 млрд. долл. пришлось на 2005-2007 гг.¹ Кризисные явления в мировой экономике в ближайшие годы приведут к еще большему росту государственных иностранных инвестиций.

3. Наряду с ростом ПИИ значительно увеличились портфельные и прочие инвестиции. Так, к 2008 г. в мире было выпущено производных финансовых инструментов на сумму от 400 до 500 трлн. долл.² Названная цифра почти в 10 раз превысила объем ВВП всего мира в 2007 г. и в 33 раза - объем накопленных ПИИ. Если сложить такие показатели как сумма невыплаченного долга, издержки, расходы по обслуживанию долга, чистую уступку прав долга, выплату основного долга и процентов по нему, то получим их увеличение в период 1970-2006 гг. в 48 раз. Например, в 1970 г. эта цифра составляла 91,4 млрд. долл., а в 2006 г. - уже 4,4 трлн. долл.³

4. Значительно возросли слияния и поглощения. Так, их объем в 2007 г. достиг 1,6 трлн. долл. или 89% общего объема притока ПИИ в мире.⁴ Суммарный объем слияний и поглощений в 2007 г. на 21% превысил предыду-

¹ World Investment Report 2008. UNCTAD.- New York. 2008. P.7

² World Economic Situation and Prospects 2009. United Nations.- New York. 2009. P.12

³ <http://stats.unctad.org/Handbook/>

⁴ World Investment Prospects Survey 2008-2010. United Nations.- New York and Geneva. 2008. P.7

щий рекорд 2000г.¹ Причина серьезного роста слияний и поглощений заключается в том, что благодаря им обеспечивается быстрый выход на рынок. Автор диссертационной работы считает, что в среднесрочном периоде, несмотря на объективные трудности, связанные с финансовым кризисом, будет наблюдаться рост операций по слияниям и поглощениям, так как этого требует реструктуризация, например, финансовой отрасли или автомобилестроения. Кроме того, слияниям и поглощениям будет способствовать рост уровня интернационализации ТНК, например, «72% руководителей 226 ТНК, опрошенных в 2008 г., планируют получать более 50% своей выручки к 2010 г. за пределами страны базирования материнской компании».²

5. С точки зрения привлекательности для иностранных инвесторов на передовых позициях по-прежнему остаются развитые страны Америки и Европы, развивающиеся страны Южной, Восточной и Юго-Восточной Азии, страны БРИК. Например, в «Обзоре перспектив ПИИ на 2008-2010 годы» по привлекательности экономик для прихода ПИИ названы такие страны, как Китай, Индия, США, Россия, Бразилия, Вьетнам, Германия, Индонезия, Австралия, Канада, Мексика, Великобритания, Польша, Южная Африка, Франция и Турция.³

На взгляд автора диссертационной работы, иностранные инвестиции играют значительную роль в развитии любого государства независимо от уровня его экономического потенциала - будь-то промышленно развитая или наименее развитая страна в силу следующих причин:

1. Прямые иностранные инвестиции способствуют росту экономики стран-реципиентов, так как увеличивают объем совокупного капитала, занятость и усиливают конкуренцию на рынке, что ведет к сворачиванию неэффективных производств и более рациональному использованию имеющихся факторов производства.
2. Предприятия с участием иностранного капитала более рентабельны и прибыльны по сравнению с национальными компаниями, так как у них выше производительность труда в силу больших размеров и передового технологического и управленческого опыта, а следовательно, ниже себестоимость продукции.
3. Прямые иностранные инвестиции способствуют росту экономики

¹ World Investment Report 2008. UNCTAD.- New York. 2008. P.3

² World Investment Prospects Survey 2008-2010. United Nations.- New York and Geneva. 2008. P.4

³ World Investment Prospects Survey 2008-2010. United Nations.- New York and Geneva. 2008. P.22

стран-доноров, так как увеличивают объем совокупной выручки за счет освоения новых рынков сбыта продукции наряду со снижением затрат на рабочую силу, сырье и энергоносители.

4. Существенный вклад ПИИ в экономический рост страны достигается только в условиях тесной связи между ПИИ и соответствующим уровнем квалификации рабочей силы, так как даже дорогостоящее и высокопроизводительное оборудование не принесет должного эффекта при низкой квалификации обслуживающего его персонала.

Анализ, проведенный автором в работе, позволяет сделать выводы, что в развитии мировой экономики наметились следующие тенденции:

1. В условиях глобализации в мировой экономике наблюдается дивергенция средних уровней доходов на душу населения в развитых странах, странах с переходной экономикой и развивающихся странах.
2. Индекс Тейла показывает, что неравенство в доходах развитых стран на 10% объясняется различиями между регионами и на 90% - различиями внутри региональных групп; неравенство в доходах развивающихся стран на 1% объясняется различиями между регионами и на 99% - различиями внутри региональных групп.
3. Группы конвергенции в глобальной экономике создаются на границах спектра доходов. Причем группа более богатых стран демонстрирует растущую конвергенцию, при которой бедные члены группы приближаются к уровню наиболее богатых ее членов. В группе наиболее бедных стран имеет место падающая конвергенция, при которой сокращение разрыва в уровнях дохода достигается за счет очень медленного роста более состоятельных членов группы.
4. Основная часть ПИИ сосредоточена в развитых странах, а капитал, направляемый в развивающиеся страны, концентрируется в небольшом количестве развивающихся стран, обладающих более высоким уровнем доходов и показателями роста.

Названные тенденции развития мировой экономики, по мнению автора, характеризуются неблагоприятным трендом, так как дальнейшее расхождение стран мира по уровню доходов, образования, медицинского и социального обслуживания, размеру ВВП и распределению ПИИ не будут способствовать мирному сосуществованию государств и могут иметь далекоидущие отрицательные последствия для развития человечества.

Несмотря на значительно окрепшую по сравнению с 90-ми годами XX века экономику Российской Федерации и принятие закона, ограничивающего

привлечение иностранных инвестиций в отдельные отрасли, страна по-прежнему нуждается в привлечении иностранных инвестиций, особенно ПИИ. В частности, в России имеются перекосы регионального экономического развития, в структуре ВВП, а следовательно, в структуре экспорта и импорта.

Анализ современной инвестиционной деятельности в России свидетельствует, что имеется целый ряд факторов, препятствующих активизации процесса инвестирования в российскую экономику, среди которых необходимо отметить коррупцию, недостаток надежной информации, излишне администрирование, сырьевую зависимость экономики, недоверие к банковской системе и ее неэффективность, неудовлетворительную инфраструктуру, низкий уровень бизнес-культуры.

Необходимость и важность привлечения ПИИ в кризисный и посткризисный период развития экономики России продиктована состоянием промышленного производства, сельского хозяйства, структурой ВВП и особенностями экспортно-импортных операций страны. Так, индекс промышленного производства России демонстрировавшего тенденцию к повышению, начиная с 1996 г. (после обвала 1991-1995 гг.), в 2007 г. был еще далек от уровня 1990 г.

Темпы прироста ВВП, объема промышленного производства и темпы прироста инвестиций в основной капитал имели отрицательное значение вплоть до 1997 г., в котором произошло увеличение на 0,9% объема ВВП и на 2,0% объема промышленного производства. Темпы прироста инвестиций в основной капитал не покинули отрицательной зоны даже в благоприятном 1997 г. Но кризис 1998 г. нарушил наметившуюся положительную тенденцию. В период 1999-2000 гг. наблюдался рост темпов прироста всех трех показателей. А в 2001-2002 гг. темпы прироста ВВП, объема промышленного производства и инвестиций в основной капитал имели понижательную тенденцию к уровню 2000 г., что было продиктовано спадом в мировой экономике. Аналогичная картина наблюдалась и в 2005 г., когда ухудшение мировой конъюнктуры повлияло на снижение анализируемых показателей относительно выросшего уровня в 2003-2004 гг. В 2006-2007 гг. наблюдалась положительная динамика темпов прироста ВВП, объема промышленного производства и инвестиций в основной капитал благодаря резко возросшему спросу на энергоносители и благоприятной конъюнктуре на мировых рынках.

Для составления моделей прогнозирования будущих объемов притоков иностранных инвестиций в РФ и предполагаемых объемов ВВП в диссертационной работе использована математическая модель линейного парного прогнозирования:

$$(Y-Y_1)/(Y_2-Y_1)=(X-X_1)/(X_2-X_1), \quad (1)$$

где Y_1 – ВВП РФ по ППС в начальном периоде;

Y_2 – ВВП РФ по ППС в конечном периоде;

X_1 – ИИ или ПИИ в начальном периоде;

X_2 – ИИ или ПИИ в конечном периоде.

В целях очистки моделей от таких факторов, как инфляция и курсовая политика ЦБ РФ и получения более достоверных данных, позволяющих провести сравнительный анализ ВВП страны с остальными странами мира, при расчетах в диссертационной работе был использован ВВП страны по паритету покупательной способности (ППС). Для выявления влияния иностранных инвестиций на ВВП по ППС и составления соответствующей модели в работе использовалось уравнение (1) в период 2000-2007 гг., так как указанный период в большей степени характеризует взаимосвязь между этими показателями, что наглядно представлено на рис.1.1. При учете притока иностранных инвестиций в 2007 г. в работе был использован коэффициент 0,8, который позволил очистить модель от «иностранных инвестиций» из таких стран, как Кипр, Британские Виргинские острова или Люксембург.

$$(Y - 1,021820)/(1,999210 - 1,021820) = (X - 10,958)/(96,753 - 10,958).$$

$$Y = X \cdot 0,011392 + 0,899698. \quad (2)$$

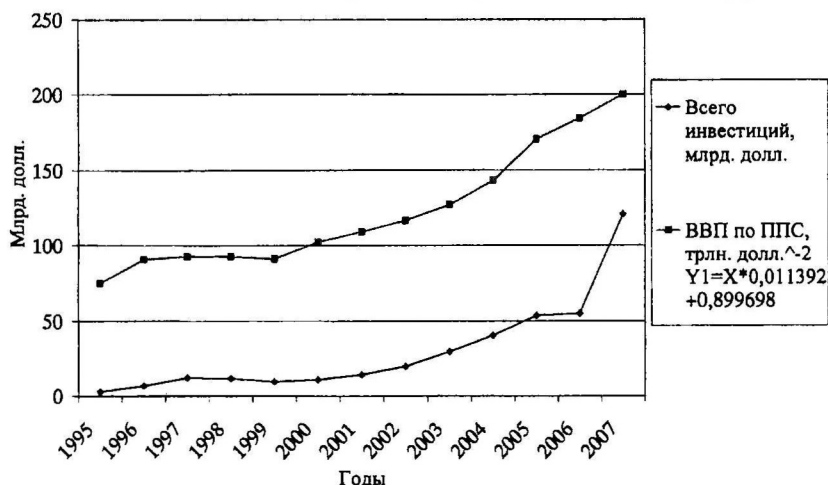


Рис. 1.1. Соотношение объема ВВП по ППС и иностранных инвестиций

Источник: составлено автором по <http://www.gks.ru>

Для выявления влияния прямых иностранных инвестиций на ВВП по ППС и составления соответствующей модели в работе использовалось уравнение (1) в период 2000-2007 гг., так как указанный период в большей степени характеризует взаимосвязь между этими показателями, что наглядно представлено на рис. 1.2. При учете притока прямых иностранных инвестиций в 2007 г. в работе был введен коэффициент 0,8, который позволил очистить модель от «прямых иностранных инвестиций» из таких стран, как Кипр, Британские Виргинские острова или Люксембург.

$$(Y - 1,021820) / (1,999210 - 1,021820) = (X - 4,429) / (22,2376 - 4,429).$$

$$Y = X * 0,054883 + 0,778743. \quad (3)$$

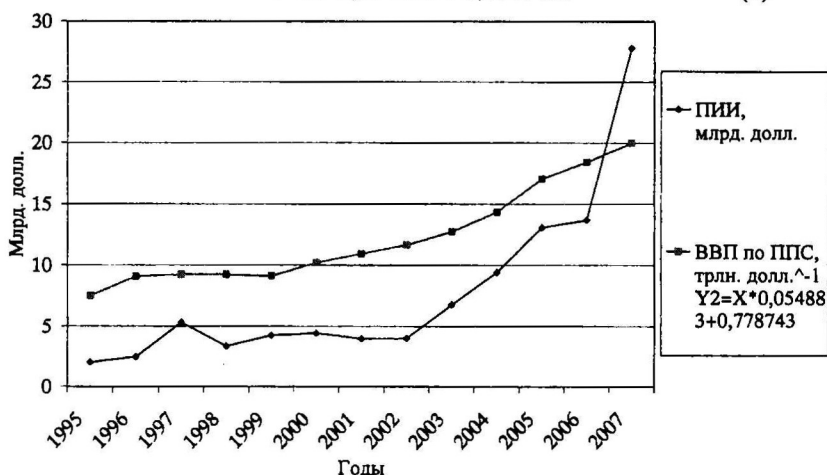


Рис. 1.2. Соотношение объема ВВП по ППС и прямых иностранных инвестиций

Источник: составлено автором по <http://www.gks.ru>

Опираясь на данные роста ВВП РФ в период 2000-2007 гг., представленные в табл. 4.9 и 4.10 диссертационной работы и уравнение (1), автор разработал экономико-математическую модель предполагаемого роста ВВП страны по ППС:

$$(Y - 1022) / (1999 - 1022) = (X - 0) / (7 - 0).$$

$$Y = X * 139,57 + 1022. \quad (4)$$

Учитывая, что в кризисный период развития мировой экономики в России не исключено ослабление национальной валюты по отношению к

доллару США и, следовательно, изменение ППС в модель (4) был введен показатель I , который отражает разницу между инфляцией в США и в России. Соответственно, уравнение (4) примет следующий вид (5):

$$Y = X * 139,57 + 1022 - I * (X * 139,57 + 1022). \quad (5)$$

Используя разработанные автором экономико-математические модели, в работе были составлены наиболее вероятный, умеренно оптимистичный, оптимистичный, умеренно пессимистичный и пессимистичный прогнозы роста ВВП страны по ППС, притока иностранных инвестиций и прямых иностранных инвестиций.

График притока прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию без учета девальвации рубля с 1995 по 2020 годы будет выглядеть следующим образом (рис. 1.3.):

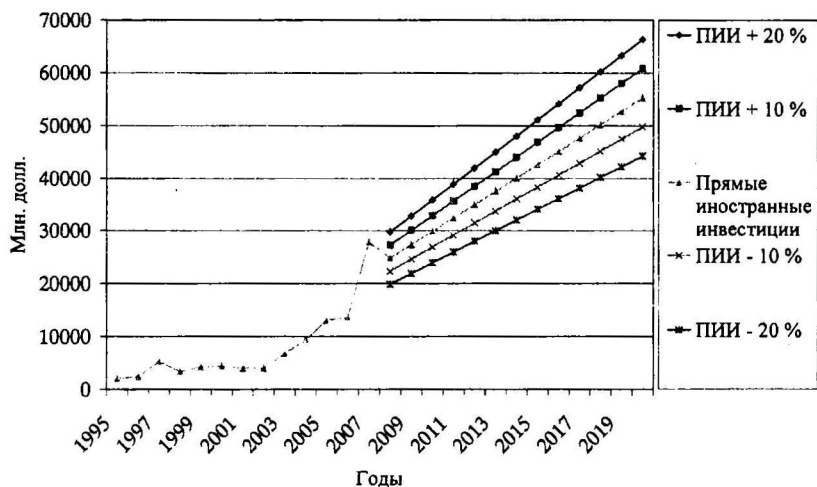


Рис. 1.3. Прогноз притока ПИИ в Россию до 2020 года
без учета изменения курса национальной валюты

Источник: составлено автором

С поправкой на девальвацию национальной валюты график вероятного объема притока прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию в период 1995-2020 гг. будет выглядеть следующим образом (рис. 1.4.):

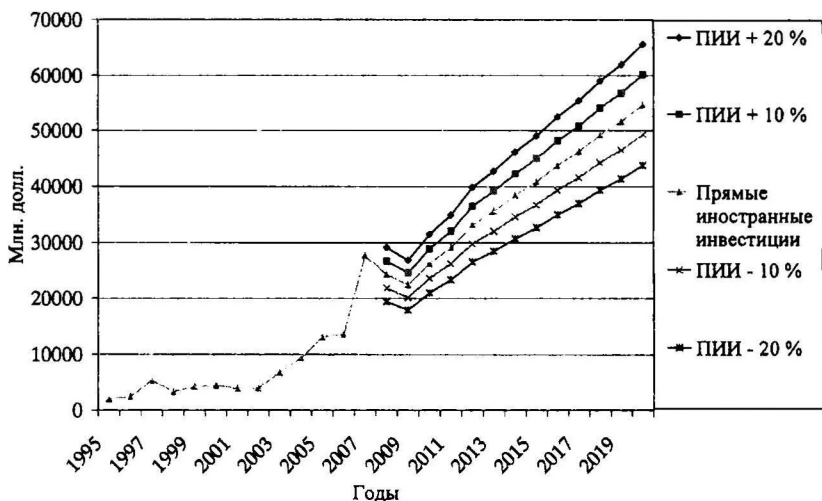


Рис. 1.4. Прогноз притока ПИИ в Россию до 2020 года с учетом изменения курса национальной валюты

Источник: составлено автором

В работе автор указывает на падение притока как иностранных инвестиций в целом, так и прямых иностранных инвестиций в 2008-2009 гг. по сравнению с 2007 г. В основе такого падения лежат две причины.

Первая причина обусловлена кризисом мировой экономики, и как следствие резким снижением объема международного движения капитала.

Вторая причина кроется в географической структуре притока иностранных инвестиций: основными донорами РФ на протяжении последних пятнадцати лет являются государства - оффшорные зоны (например: Кипр, Британские Виргинские острова или Люксембург), в которые, по разным оценкам, было нелегально вывезено из России от 200 до 300 млрд. долл. Следовательно, приток иностранных инвестиций из оффшорных зон может быть ограничен указанной суммой, что также сыграло свою роль в падении.

Как показывает опыт развитых стран, величина объема ВВП напрямую зависит от его структуры. В табл. 1.2. представлен сравнительный анализ структуры ВВП развитых стран и Российской Федерации, а также с помощью уравнения линейного парного прогнозирования составлен прогноз структуры ВВП страны в среднем по годам на 2007-2013 гг.

Таблица 1.2.

**Сравнительный анализ структуры ВВП России и развитых стран
по годам**

Развитые страны (в среднем по годам)					Российская Федерация (в среднем по годам)			
Сектор экономики	1970-1979 гг.	1980-1989 гг.	1990-1999 гг.	2000-2006 гг.	Сектор экономики	1992-1999 гг.	2000-2006 гг.	Прогноз на 2007-2013 гг.
Сельское хозяйство	4,94	3,33	2,25	1,6	Сельское хозяйство	7,2	6,1	5
Промышленность всего в том числе	37,24	34,16	29,37	25,6	Промышленность всего в том числе	39,5	36,1	33
обрабатывающая промышленность	25,61	23,25	19,92	16,6	обрабатывающая промышленность	20,4	18,1	15
добывающая промышленность	4,73	4,85	3,64	3,4	добывающая промышленность	11,2	11,9	14
строительство	6,89	6,06	5,78	5,4	строительство	7,9	6,0	5
Сфера услуг в том числе	57,82	62,51	68,4	72,7	Сфера услуг в том числе	53,2	57,7	62
оптовая и розничная торговля, рестораны, гостиницы	15,24	15,01	15,4	14,6	оптовая и розничная торговля, рестораны, гостиницы	21,1	21,8	21
транспорт, хранение и связь	6,67	6,62	6,82	6,6	транспорт, хранение и связь	10,5	9,9	11
другие услуги	35,91	40,9	46,18	51,4	другие услуги	21,7	25,9	30

Источник: составлено автором по <http://stats.unctad.org/Handbook/>

Проведя сравнительный анализ структуры ВВП Российской Федерации и развитых стран, автор в диссертационной работе доказывает, что без изменения структуры экономики, в том числе и с помощью прямых иностранных инвестиций государству не обойтись. Так, в развитых странах на добывающую промышленность приходилось в среднем в 2000-2006 гг. 3,4%, на сферу услуг в среднем в 2000-2006 гг. – 72,7%, на сельское хозяйство – 1,6%, в России на добывающую промышленность в среднем в 2000-2006 гг. - 11,9%, а в перспективе в среднем в 2007-2013 гг. -14%, на сферу услуг в среднем в 2000-2006гг. - 57,7%, а в перспективе в среднем в 2007-2013 гг. - 62%, на сельское хозяйство в среднем в 2000-2006 гг. – 6,1%, а в

перспективе в среднем в 2007-2013 гг. -5%.

Структура накопленных иностранных инвестиций на 2007 г. по отраслям, показывает, что основной объем прямых иностранных инвестиций сосредоточен в добывающей промышленности, в металлургическом производстве, производстве напитков и табака, производстве кокса и нефтепродуктов, производстве минеральных продуктов, химическом производстве, а также в оптовой и розничной торговле и операциях с недвижимостью. ПИИ практически не поступают в сельское хозяйство, производство машин и оборудования, научные исследования и разработки, образование, здравоохранение и предоставление социальных услуг.

О противоречивости сложившейся структуры экономики страны говорит и такой показатель, как индекс концентрации экспорта, показывающий зависимость от экспорта только одного вида продукции. У России индекс концентрации экспорта в последние десятилетия постоянно увеличивается: если в 1995 г. он составлял 0,26, в 2000 г. – 0,3, то в 2006 г. – 0,37. Для сравнения в развивающихся странах Африки в 1995 г. он имел значение 0,29, в 2000 г. – 0,38, в 2006 г. – 0,42; в развитых странах в 1995 г. – 0,06, в 2000 г. -0,07, в 2006 г. - 0,06.

По структуре экспорта Россия больше напоминает развивающиеся страны Африки, нежели развитые страны, в группу которых мы должны стремиться попасть. В этой связи особенно актуальным становится вопрос о структурной перестройке экономики страны с привлечением прямых иностранных инвестиций. По мнению автора диссертационной работы, к основным направлениям структурной перестройки экономики, куда должны привлекаться ПИИ, относятся: развитие образования, здравоохранения, агропромышленного комплекса, строительство доступного и комфортного жилья, развитие коммуникаций, индустрии нанотехнологий, электронной промышленности, аэронавигационной системы, гражданского авиастроения, гражданского судостроения, строительство железнодорожного транспорта, развитие автомобилестроения, банковской и страховой инфраструктуры.

При улучшении инвестиционного климата путем ликвидации факторов, препятствующих активизации инвестиционного процесса и внедрении предложений по привлечению ПИИ для структурной перестройки экономики России в условиях мирового кризиса объем ВВП и ПИИ до 2020 г. будут выглядеть следующим образом (рис.1.5.).

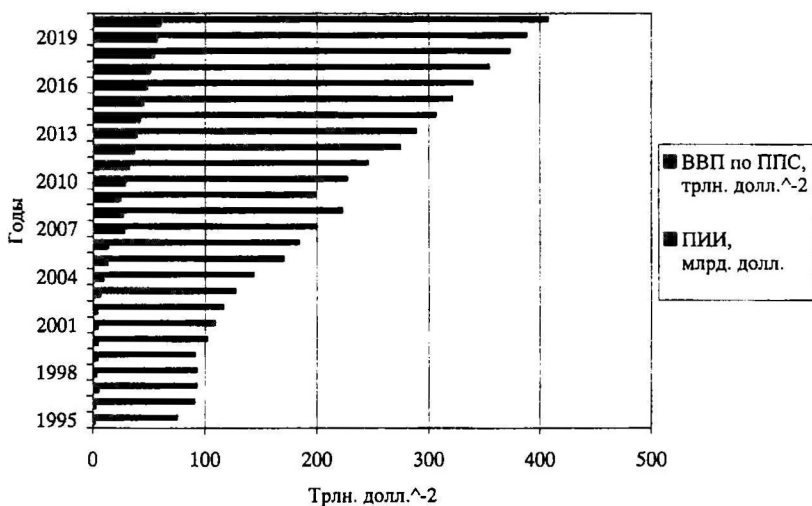


Рис. 1.5. Умеренно оптимистичный прогноз объема ВВП и ПИИ РФ в кризисный и посткризисный период развития мирового хозяйства с учетом структурной перестройки экономики страны до 2020 года.

Источник: составлено автором.

Как видно из графика (см. рис. 1.5.), своевременная структурная перестройка экономики с привлечением ПИИ позволит решить задачу удвоения ВВП в течение десятилетия, поставленную в 2003 г. Президентом РФ В.В. Путиным даже в условиях жесточайшего мирового экономического кризиса.

Обобщение проведенного в диссертационной работе анализа позволяет сформулировать авторскую теорию верификации ПИИ. Верификация (от лат. *verus* - истинный, *facere* - делать) - проверка, проверяемость, способ обоснования (подтверждения) каких-либо теоретических положений путем их сопоставления с опытными (эмпирическими) данными.

Теория верификации ПИИ – это теория, основанная на анализе статистических показателей движения ПИИ (в прошлом, настоящем и будущем) в развитых странах, в развивающихся странах, в странах с переходной экономикой, в том числе и в Российской Федерации, позволяющая прогнозировать и влиять на объем ВВП страны посредством привлечения ПИИ в изменение его структуры с целью стимулирования развития отдельных сегментов экономики в период мирового

экономического кризиса и посткризисный период с позиции макроэкономического подхода.

Теория верификации ПИИ позволяет спрогнозировать и повлиять на увеличение объема ВВП страны через привлечение ПИИ в структурную перестройку экономики и построить социально-ориентированную рыночную экономику. Привлечение ПИИ помимо экономической эффективности требует учета общественных интересов, в этой связи автор в диссертационной работе предложил разработанные им методические рекомендации по оценке эффективности ПИИ, в которых обобщен и дополнен мировой и отечественный опыт составления бизнес-плана и оценки эффективности инвестиций. В предложенных автором методических рекомендациях составления бизнес-плана для оценки эффективности прямых иностранных инвестиций при расчете общественной эффективности проекта введены показатели NPVS (Чистая приведенная стоимость с учетом общественных интересов) и IRRS (Норма доходности с учетом общественных интересов), где впервые учтены затраты инвестора на охрану окружающей среды, не входящих в себестоимость продукции, а также деловая репутация компании и поступления от других государств и отраслей за право пользования лимитами на выбросы¹.

1. Чистая текущая стоимость, учитывающая интересы общества
(Net Present Value Society - NPVS)

$$NPVS = \sum (\text{Сальдо денежных потоков}) - Z + D + K / (1+r)^t. \quad (6)$$

где Z - затраты на охрану окружающей среды и формирование инфраструктуры, не входящие в себестоимость продукции;

D - деловая репутация компании;

K - поступления от других государств и отраслей за право пользование лимитами на выбросы;

r - ставка дисконтирования;

t - периоды времени.

Проект, имеющий:

- положительное значение $NPVS$ при выбранной норме дисконта счи-

¹ Речь идет о реализации на практике межгосударственного соглашения, подписанного в Киото (Япония, 1997 г.), предусматривающего установление каждой стране лимита на выбросы парниковых газов и торговлю «экономленными» правами на выбросы как внутри страны, так и между странами

тается приемлемым для проектов, окупаемых в финансовом отношении;

- неотрицательное значение $NPVS$ при выбранной норме дисконта считается приемлемым для проектов, дающих существенные результаты в области охраны окружающей среды и формировании инфраструктуры;

- отрицательное значение $NPVS$ при выбранной норме дисконта считается неприемлемым.

2. Внутренняя ставка дохода, учитывающая интересы общества (Internal Rate of Return Society – IRRS)

$$IRRS = \sum (Сальдо денежных потоков) - Z + D + K / (1+r)^i = 0. \quad (7)$$

Дисконтированный показатель прибыльности представляет собой ставку дисконтирования, при которой достигается безубыточность проекта. Если IRRS:

- больше средней рыночной ставки, то проект прибылен;
- равен средней рыночной ставке, то проект приемлем для проектов, дающих существенные результаты в области охраны окружающей среды и формировании инфраструктуры;
- меньше средней рыночной ставки, то проект убыточен.

Во второй половине XX века человечество вступило в эпоху глобализации мирового хозяйства и формирования единого экономического пространства. Однако этот процесс не носит однозначный или линейный характер. Анализ показывает, что глобализация мировой экономики и международных финансов (в том виде в каком она сейчас протекает) может сопровождаться разнонаправленным воздействием на уровень доходов на душу населения в отдельных группах стран вследствие неравномерного распределения ПИИ, а следовательно, отрицательно влиять на перспективы развития мировой экономики. В этой связи основной задачей мирового сообщества является построение эффективной структуры экономики во всех без исключения странах, в том числе и посредством привлечения ПИИ, что позволит обеспечить стабильное и поступательное развитие мировой экономики и рост благосостояния всего человечества.

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

I. МОНОГРАФИИ

1. Юнусов, Л.А., Ведин, Н.В. и др. Актуальные проблемы мировой экономики/ Л.А. Юнусов, Н.В. Ведин // Глобализация мировой экономики: сущность, факторы, основные направления и значение для России (Глава в коллективной монографии)/ Л.А. Юнусов // Анализ различных форм сотрудничества России с иностранными инвесторами в сфере экологических проектов (Глава в коллективной монографии)/ Под ред. А.М. Залялова - Казань: КГУ, 2003. – 12,4/2,75 печ. л.
2. Юнусов, Л.А. Глобальное движение капитала: тенденции и перспективы: монография. – М.: МЭИ, 2007. - 4,82 печ. л.
3. Юнусов, Л.А. Привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации: современное состояние, проблемы и перспективы: монография – М.: РГТЭУ, 2009. – 9 печ. л.

II. СТАТЬИ В ИЗДАНИЯХ, РЕКОМЕНДОВАННЫХ ВАК

4. Юнусов, Л.А. Учет и налогообложение операций с основными средствами в условиях арендных правоотношений / В.В. Егина, А.И. Халевинский, Л.А. Юнусов // Аудит и финансовый учет. 2006. №5. – 6,25/2,0 печ. л.
5. Юнусов, Л.А. Проблемы формирования и исполнения федерального бюджета 2007// Вестник Российского государственного торгово-экономического университета. 2007. №1. - 0,8 печ. л.
6. Юнусов, Л.А. Международное движение капитала в глобальной экономике // Аудит и финансовый учет. 2008. №2. – 4,3 печ. л.
7. Юнусов, Л.А. Международное движение капитала в глобальной экономике // Аудит и финансовый учет. 2008. №3. – 3,9 печ. л.
8. Юнусов, Л.А. Глобализация мировой экономики: понятие и основные этапы// Проблемы современной экономики. 2008. №4. – 0,7 печ. л.
9. Юнусов, Л.А. Прямые иностранные инвестиции и их влияние на экономику страны // Вестник Российского государственного торгово-экономического университета. 2008. №6. - 1,0 печ. л.
10. Юнусов, Л.А. Теория верификации прямых иностранных инвестиций // Проблемы современной экономики. 2009. №1. – 1,2 печ. л.
11. Юнусов, Л.А. Методология оценки эффективности прямых иностранных инвестиций // Аудит и финансовый учет. 2009. №3. – 2,0 печ. л.

12. Юнусов, Л.А. Противоречия и движущие силы процессов глобализации мировой экономики // Вестник Российского государственного торгово-экономического университета. 2009. №4. - 0,75 печ. л.

III. УЧЕБНЫЕ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОСОБИЯ

13. Юнусов, Л.А. Подготовка и защита дипломных работ (Рекомендовано Учебно-методическим советом КИ (филиала) МГУК) / Н.В. Ведин, А.М. Залялов, Л.А. Юнусов – Казань: КИ МГУК, 2001. - 2,2/0,73 печ. л.
14. Юнусов, Л.А. Иностранные инвестиции (Рекомендовано Учебно-методическим советом КИ (филиала) МГУК) / Н.В. Ведин, Л.А. Юнусов – Казань: КИ МГУК, 2001. - 2,7/1,35 печ. л.
15. Юнусов, Л.А. Методика финансово-экономического анализа и расчетов для самостоятельной работы студентов (Рекомендовано Учебно-методическим советом Нижнекамского филиала МГЭИ) / Г.М. Быстров, Н.В. Ведин, Р.Р. Мулюкова, Л.А. Юнусов – Нижнекамск: НФ МГЭИ, 2003. - 4,3/1,0 печ. л.
16. Юнусов, Л.А. Экономико-математические расчеты в дипломном и курсовом проектировании (Рекомендовано Учебно-методическим советом экономического факультета КГУ) / Г.М. Быстров, Н.В. Ведин, А.М. Залялов, Ю.Н. Марков, М.К. Насыров, Л.А. Юнусов – Казань: КГУ, 2003. - 3,0/0,7 печ. л.
17. Юнусов, Л.А. Вступление России в ВТО: проблемы и перспективы (Рекомендовано Учебно-методическим советом КИ (филиала) РГТЭУ) / Р.Х. Акбашев, Л.А. Юнусов – Казань: КИ МГУК, 2003. - 5,6/3,0 печ. л.

IV. СТАТЬИ В ПЕРИОДИЧЕСКИХ И ДРУГИХ ИЗДАНИЯХ

18. Юнусов, Л.А. Состояние инвестиционного климата в Российской Федерации./ Л.А. Юнусов // Молодежь и экономическая наука: тезисы Республиканской научной конференции молодых ученых и студентов. - Казань: КФЭИ, 1996. – 0,2 печ. л.
19. Юнусов, Л.А. Инвестиции в решение экологических проблем России / И.Г. Гафаров, В.А. Голубятников, Л.А. Юнусов // Торгово-промышленный ежедневник. По всей стране. 1997. №39. – 0,6/0,2 печ. л.
20. Юнусов, Л.А. Иностранные инвестиции и экологическая ситуация в России./ И.Г. Гафаров, Л.А. Юнусов // Химия и проблемы экологии,

- анализ и контроль объектов окружающей среды: рефераты докладов и сообщений XVI Менделеевского съезда по общей и прикладной химии. - М.: НПИО ИОХ РАН, 1998. – 0,2/0,1 печ. л.
21. Юнусов, Л.А. Методика определения эффективности финансовых вложений / Е.Д. Халевинская, Л.А. Юнусов // Экономическая безопасность внутреннего рынка: тезисы докладов научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава и аспирантов. – М.: МГУК, 1998. – 0,3/0,15 печ. л.
22. Юнусов, Л.А. Правовые аспекты инвестиционного климата в России / Л.А. Юнусов // Проблемы экономической безопасности России в условиях рыночной экономики: тезисы докладов профессорско-преподавательского состава. - Казань: ККИ МГУК, 1998. – 0,2 печ. л.
23. Юнусов, Л.А. Соотношение инвестиций и экспорта нефти России в первом полугодии 1998 г. / Л.А. Юнусов // Коммерческое дело в России: история, современное состояние, будущее: материалы международной научно-практической конференции - М.: МГУК, 1999. – 0,3 печ. л.
24. Юнусов, Л.А. Экология и инвестиции: проблемы и способы решения / Л.А. Юнусов // Экономика XXI века. 2000. №3. - 0,4 печ. л.
25. Юнусов, Л.А. Некоторые аспекты привлечения иностранных инвестиций в Российскую Федерацию / Л.А. Юнусов // Сборник научных статей аспирантов и соискателей Московского государственного университета коммерции. Выпуск 1. – М.: МГУК, 2000. – 0,4 печ. л.
26. Юнусов, Л.А. Роль России и РТ в программе устойчивого развития мирового хозяйства / Л.А. Юнусов // Инновационные аспекты научных исследований рыночной экономики: сборник докладов межвузовской научно-практической конференции. – Казань: КИ МГУК, 2001. – 0,2 печ. л.
27. Юнусов, Л.А. Глобальные проблемы мировой экономики / Л.А. Юнусов // Концептуальные основы региональной стратегии научных исследований и образования в торгово-экономической сфере: сборник докладов межвузовской научно-практической конференции. – Казань: КИ МГУК, 2002.- 0,2 печ. л.
28. Юнусов, Л.А. Влияние процессов глобализации мировой экономики на государство, общество и личность / Л.А. Юнусов // Общество, государство, личность: проблемы взаимодействия в условиях рыночной экономики: материалы IV межвузовской научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых. – Казань: ТИСБИ, 2002.- 0,2 печ. л.

29. Юнусов, Л.А. Финансовая глобализация и Россия / Н.В. Ведин, М.М. Исмагилов, Л.А. Юнусов // Бизнес панорама. 2002. №5(29). - 0,4/0,2 печ. л.
30. Юнусов, Л.А. Политика Республики Татарстан в области привлечения иностранных инвестиций в инновационную сферу / Л.А. Юнусов // Инновационные процессы в современной экономике: материалы Республиканской научно-практической конференции, посвященной 10-летию ТИСБИ. – Казань: ТИСБИ, 2002.- 0,2 печ. л.
31. Юнусов, Л.А. Глобализация мировой экономики / Л.А. Юнусов // Проблемы совершенствования рыночных отношений на современном этапе: сборник докладов межвузовской научно-практической конференции. – Казань: КИ РГТЭУ, 2003.- 0,2 печ. л.
32. Юнусов, Л.А. Проблемы интеграции России в мировую финансовую систему / Л.А. Юнусов // Вестник научных трудов Нижнекамского филиала Московского гуманитарно-экономического института. Серия 5: Экономика. – Нижнекамск: Нижнекамский филиал МГЭИ, 2003.- 0,4 печ. л.
33. Юнусов, Л.А. Финансовая глобализация геоэкономического пространства / Л.А. Юнусов // Геоэкономика и региональная стратегия развития: материалы постояннодействующего научно-методологического семинара. – Казань: КГФЭИ, 2003.- 0,4 печ. л.
34. Юнусов, Л.А. Россия в условиях глобализации мировой экономики / Л.А. Юнусов // Румянцевские чтения. Модернизация экономики России: торгово-экономический, правовой и социальный контекст: материалы международной научно-практической конференции.– М.: Изд-во РГТЭУ, 2003.- 0,4 печ. л.
35. Юнусов, Л.А. Влияние ТНК на глобализацию мировой экономики / Р.Х. Акбашев, Л.А. Юнусов // Румянцевские чтения. Модернизация экономики России: торгово-экономический, правовой и социальный контекст: материалы международной научно-практической конференции. – М.: Изд-во РГТЭУ, 2004.- 0,4/0,2 печ. л.
36. Юнусов, Л.А. Россия в геоэкономическом пространстве / Юнусов Л.А. // Ресурсы регионов России. 2004. №2. - 1,0 печ. л.
37. Юнусов, Л.А. Глобализация мировой экономики и Россия / В.И. Афанасьева, Л.А. Юнусов // Ресурсы регионов России. 2004. №3. - 1,0/0,5 печ. л.
38. Юнусов, Л.А. Глобализация мировой экономики: экологический аспект / Л.А. Юнусов // Современная торговля: проблемы и перспективы:

сборник докладов межвузовской научно-практической конференции.– Казань: КИ РГТЭУ, 2004.- 0,4 печ. л.

39. Юнусов, Л.А. Влияние финансовой глобализации на возможности регулирования международных финансов / Л.А. Юнусов // Современная торговля: проблемы и перспективы: сборник докладов межвузовской научно-практической конференции. – Казань: КИ РГТЭУ, 2005.- 0,4 печ. л.
40. Юнусов, Л.А. О некоторых моделях прогнозирования экономического роста / Л.А. Юнусов // Румянцевские чтения. Экономика, государство и общество в XXI веке: материалы международной научно-практической конференции. – М.: Изд-во РГТЭУ, 2006.- 0,4 печ. л.
41. Юнусов, Л.А. Государственная политика регулирования иностранных инвестиций / Л.А. Юнусов // Румянцевские чтения. Экономика, государство и общество в XXI веке: материалы международной научно-практической конференции. – М.: Изд-во РГТЭУ, 2007.- 0,4 печ. л.
42. Юнусов, Л.А. Глобализация в теориях развития мировой экономики / Л.А. Юнусов // Васильевские чтения. Национальные традиции в торговле, экономике, политике и культуре: материалы международной научно-практической конференции. – М.: Изд-во РГТЭУ, 2008.- 0,5 печ. л.

Подписано в печать 15.06.2009 г. Формат 60х84/16. Бумага офсетная.
Гарнитура Times New Roman. Объем 2 п.л. Тираж 100 экз. Тип. зак. № 490

Издательство Российского государственного торгово-экономического университета
ул. Смольная, 36, г. Москва, А-445, ГСП-3, 125993

10²